

食品饮料

茅五泸有望开门红，地方酒备货较好

——酒水行业周报（2021年1月第5期）

报告导读

当前渠道春节备货情况普遍较好，高端酒确定性强，我们判断2021年春节后渠道库存将处于低位，行业健康发展确定性强，优质标的或迎配置时机，建议稳守核心资产，比如五粮液、贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒等；短期弹性则建议关注ST舍得、酒鬼酒。

行情回顾

近五个交易日沪深300指数下跌3.91%，食品饮料板块下跌0.31%，白酒板块走势高于沪深300，涨幅为1.13%。具体来看，本周饮料板块迎驾贡酒（10.55%）、泸州老窖（7.78%）表现亮眼，而皇台酒业（-15.47%）、兰州黄河（-12.85%）涨幅相对居后。

本周观点

□ 板块观点：渠道备货表现整体向好，强者恒强

本周白酒板块涨幅1.13%，而沪深300指数下跌3.91%、食品饮料板块下跌0.31%，白酒板块相对表现仍较优，其中迎驾贡酒（10.55%）、泸州老窖（7.78%）表现亮眼，其中贵州茅台曾因媒体报道“上海地区工商局严打茅台加价销售”新闻股价短暂下行，在上海市市场监管局进行辟谣后股价逐步回暖。我们此前曾在《疫情对白酒春节旺季表现影响几何？》中表示：2021年对比2019年大概率“量微跌价快增”；两头强中间分化趋势将延续，全国性酒企更具优势；局部疫情将影响销量分布；2021年后渠道库存将处于低位，酒企或将迎来补货潮等观点。在跟踪疫情对需求影响的同时，我们亦在持续密切关注重点酒企渠道情况，其中高端酒表现稳健已被验证：

1) 贵州茅台：贵州茅台已经打完3月款，2月份的货正陆续到达，在茅台要求在2月11日前将2021年1月、2月份茅台酒到货量100%销售，做到应售尽售，不留库存后，成箱茅台批价本周仍处高位（3200元/瓶），而散瓶茅台批价也较前期有明显提升（2500-2600元/瓶），散瓶和成箱茅台批价价差保持在600元左右，贵州茅台实现开门红目标概率大。随着散装茅台加大供给，开瓶率的提升将消化掉未来部分潜在增加的社会库存，从而保证茅台金融属性维持的同时，真实饮用需求的茅台酒价格亦能得到有效控制；

2) 五粮液：五粮液打款进度较好，上半月批价有所松动主因厂家集中发货叠加发货量较去年同期提升（发货量较去年同期高20%），同时渠道动销较前两年亦有个位数提升。近两周在公司坚决要求批价挺至980元/瓶的背景下，主要地区五粮液价已高于980元/瓶，考虑到目前国窖批价与五粮液较为相近（当前批价差仅为50元）、贵州茅台拆箱后批价上行迅速，五粮液高性价比凸显，预计将带动春节旺季需求的提升，销量表现或超预期；

3) 泸州老窖：目前已到1-2个月的货，近期国窖发布多则停货通知：1月25日国窖1573停货，并取消2月份计划配额；1月27日特曲60停货，并取消2月份计划配额；1月28日起停止接受头曲、二曲产品的订单，并取消2021年二月份计划配额。我们认为泸州老窖在节前采取控货方式主因回款进度及发货进度较去年同期更快（一季度任务几乎完成）、维持价格体系稳定；

行业评级

食品饮料

看好

分析师：马莉

执业证书号：S1230520070002

邮箱：mali@stocke.com.cn

联系人：杨骥

执业证书号：S1230119120017

邮箱：yangji@stocke.com.cn

联系人：张潇倩

执业证书号：S1230520090001

邮箱：zhangxiaolian@stocke.com.cn

相关深度报告

《ST舍得深度报告：品质之上是老酒，浓香老酒属舍得》（20201231）

《金徽酒深度报告：二次创业加速进行时，结构升级及渠道拓展为最大看点》（20201020）

《酱酒行业深度报告：一峰独立群雄竞秀，酱酒品类崛起》（20201018）

《白酒行业双节回顾&Q3业绩前瞻：白酒行业回暖明显，高端酒延续稳健发展态势》（20201015）

《洋河股份深度报告：梦之蓝M6+或超预期，深度调整拐点可期》（20200830）

《今世缘深度报告：省外扩张或超预期，品牌势能持续释放》（20200810）

《五粮液深度报告：“二次创业”结硕果，纵深改革上层楼》（20200512）

4) **古井贡酒**: 古井贡酒一季度军令状任务预计在春节前可完成, 目前省外完成情况更高。产品方面, 古8以上增长速度较高, 古5、献礼销售情况较弱, 高端化趋势延续。另外, 考虑到去年业绩基数较低(黄鹤楼), 我们认为古井一季度业绩将表现优异。

5) **洋河股份**: 在公司继续采取全面配额制情况下, 洋河回款进度较去年弱, 预计当前约为20%+, 目前M3水晶瓶及M6+整体表现稳健, 库存多在半个月至一个月左右;

6) **今世缘**: 由于公司接下来要逐月调价, 所以提前打款情况较多、增加备货, 今世缘回款约为30%, 目前库存约为1个半月左右。

□ **泸州老窖: 推进公司“白酒+互联网”业务, 发力新零售**

1月28日泸州老窖发布公告, 公司将与全资子公司泸州老窖股份有限公司销售公司共同投资设立泸州老窖新零售管理有限公司, 同时公司撤销成都天府熊猫百调酒业有限公司和百调同道大叔星座酒销售有限公司(成立不足两年, 不会对公司的财务状况和经营成果造成重大影响)。我们认为新零售公司成立后, 利于公司整合线上线下资源, 进一步推进公司“白酒+互联网”业务, 对泸州老窖高光、泸小二等差异化产品进行推广有着直接的推动作用。

□ **水井坊: 去库存进展顺利, 20Q4业绩实现环比提升**

公司发布业绩预告, 2020年公司收入及净利润分别下降15.1%、11.5%, 其中2020Q4公司收入及净利润分别同比增长19.3%、22.7%。具体来看, 2020年白酒销量(不包含散酒)约7861吨(同比下降11.1%), 吨价约38.2万元/吨(同比下降3.3%), 其中2020Q4白酒销量(不包含散酒)约2616吨(同比增长18.2%), 吨价约40.5万元/吨(同比增长1.0%), 继2020Q1/Q2公司主动控制节奏、进行库存去化后, 2020Q3/Q4公司业绩环比持续改善, 2020Q4公司实现量价齐升, 收入增速环比提升。2020年12月公司宣布上调52度臻酿8号市场建议零售价至498元/瓶, 涨幅20元/瓶, 未来公司有望享受低基数、动销改善、提价等多重红利。

□ **线下数据: 本周贵州茅台仍处高位, 五粮液批价较为稳健**

贵州茅台: 本周茅台(箱/散瓶)批价仍处3200-3300元/2500-2600元左右高位, 前期批价抬升主因: 1) 需求端旺盛; 2) 酒厂要求计划量的100%要在线下开零卖, 近期批价略微下降主因公司加大检查力度, 未来成箱飞天茅台批价将继续上行, 而散装批价有望下降; **五粮液**: 本周五粮液批价稳定在980元以上左右, 近期公司将继续严格执行挺价策略。

投资建议

虽然近期白酒板块波动较大, 但基本面仍向好(提价潮延续的同时终端接受度较好、渠道信心整体向好、名酒春节备货情况较优)、资金面有望得到改善(白酒板块盈利能力强, 业绩确定性高, 增量资金有望持续进入)的背景下, 白酒板块短期调整不改中长期向好发展趋势, 考虑到部分经销商仍担忧疫情影响需求而减少进货, 节后或将迎补货潮; 中期看, 白酒板块全年业绩逐季恢复, 渠道信心逐步提升, 在低基数背景下, 未来四个季度酒企业绩将实现较高增长; 长期来看, 白酒行业消费升级趋势不变, 市场份额仍将继续向龙头酒企聚集。由于白酒行业基本面向好趋势未变、21Q1酒企业绩确定性较高, 白酒板块或迎配置时点。我们看好白酒板块春节行情, 其中高端酒确定性最强, 继续推荐: 五粮液、贵州茅台、泸州老窖等; 短期弹性则建议关注ST舍得、酒鬼酒。

风险提示: 疫情影响超预期; 白酒动销恢复不及预期; 食品安全风险。

正文目录

1. 本周观点.....	5
2. 本周行情回顾.....	6
3. 重要数据跟踪.....	8
3.1. 重点白酒价格数据跟踪.....	8
3.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪.....	9
3.3. 重点啤酒价格数据跟踪.....	9
4. 重要公司公告.....	10
5. 重要行业动态.....	12
6. 近期重大事件备忘录.....	13
7. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 1 月 25 日~1 月 29 日各板块涨幅.....	6
图 2: 1 月 25 日~1 月 29 日食品饮料行业子板块涨幅.....	6
图 3: 本周主要酒类公司涨跌幅情况.....	6
图 4: 2018 年 1 月~2021 年 1 月饮料子板块估值情况.....	7
图 5: 2018 年 1 月~2021 年 1 月饮料子板块估值情况.....	7
图 6: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍).....	7
图 7: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	7
图 11: 贵州茅台批价走势.....	8
图 12: 五粮液批价走势.....	8
图 13: 高端酒价格走势.....	8
图 14: 次高端酒价格走势.....	8
图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势.....	8
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势.....	8
图 17: 国产葡萄酒价格走势.....	9
图 18: 海外葡萄酒价格走势.....	9
图 19: Liv-ex100 红酒指数走势.....	9
图 20: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	9
图 21: 海外啤酒零售价走势.....	9
图 22: 国产啤酒零售价走势.....	9
图 23: 啤酒月度产量及同比增速走势.....	10
图 24: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	10
图 25: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	10
图 26: 本周饮料行业重要动态.....	12
图 27: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	13

1. 本周观点

□ 板块观点：渠道备货表现整体向好，强者恒强

本周白酒板块涨幅 1.13%，而沪深 300 指数下跌 3.91%、食品饮料板块下跌 0.31%，白酒板块相对表现仍较优，其中迎驾贡酒（10.55%）、泸州老窖（7.78%）表现亮眼，其中贵州茅台曾因媒体报道“上海地区工商局严打茅台加价销售”新闻股价短暂下行，在上海市市场监管局进行辟谣后股价逐步回暖。我们此前曾在《疫情对白酒春节旺季表现影响几何？》中表示：2021 年对比 2019 年大概率“量微跌价快增”；两头强中间分化趋势将延续，全国性酒企更具优势；局部疫情将影响销量分布；2021 年后渠道库存将处于低位，酒企或将迎来补货潮等观点。在跟踪疫情对需求影响的同时，我们亦在持续密切关注重点酒企渠道情况，其中高端酒表现稳健已被验证：

1) 贵州茅台：贵州茅台已经打完 3 月款，2 月份的货正陆续到达，在茅台要求在 2 月 11 日前将 2021 年 1 月、2 月份茅台酒到货量 100% 销售，做到应售尽售，不留库存后，成箱茅台批价本周仍处高位（3200 元/瓶），而散瓶茅台批价也较前期有明显提升（2500-2600 元/瓶），散瓶和成箱茅台批价价差达保持在 600 元左右，贵州茅台实现开门红目标概率大。随着散装茅台加大供给，开瓶率的提升将消化掉未来部分潜在增加的社会库存，从而保证茅台金融属性维持的同时，真实饮用需求的茅台酒价格亦能得到有效控制；

2) 五粮液：五粮液打款进度较好，上半月批价有所松动主因厂家集中发货叠加发货量较去年同期提升（发货量较去年同期高 20%），同时渠道动销较前两年亦有个位数提升。近两周在公司坚决要求批价挺至 980 元/瓶的背景下，主要地区五粮液价已高于 980 元/瓶，考虑到目前国窖批价与五粮液较为相近（当前批价价差仅为 50 元）、贵州茅台拆箱后批价上行迅速，五粮液高性价比凸显，预计将带动春节旺季需求的提升，销量表现或超预期；

3) 泸州老窖：目前已到 1-2 个月的货，近期国窖发布多则停货通知：1 月 25 日国窖 1573 停货，并取消 2 月份计划配额；1 月 27 日特曲 60 停货，并取消 2 月份计划配额；1 月 28 日起停止接受头曲、二曲产品的订单，并取消 2021 年二月份计划配额。我们认为泸州老窖在节前采取控货方式主因回款进度及发货进度较去年同期更快（一季度任务几乎完成）、维持价格体系稳定；

4) 古井贡酒：古井贡酒一季度军令状任务预计在春节前可完成，目前省外完成情况更高。产品方面，古 8 以上增长速度较高，古 5、献礼销售情况较弱，高端化趋势延续。另外，考虑到去年业绩基数较低（黄鹤楼），我们认为古井一季度业绩将表现优异。

5) 洋河股份：在公司继续采取全面配额制情况下，洋河回款进度较去年弱，预计当前约为 20%+，目前 M3 水晶瓶及 M6+ 整体表现稳健，库存多在半个月至一个月左右；

6) 今世缘：由于公司接下来要逐月调价，所以提前打款情况较多、增加备货，今世缘回款约为 30%，目前库存约为 1 个半月左右。

□ 泸州老窖：推进公司“白酒+互联网”业务，发力新零售

1 月 28 日泸州老窖发布公告，公司将与全资子公司泸州老窖股份有限公司销售公司共同投资设立泸州老窖新零售管理有限公司，同时公司撤销成都天府熊猫百调酒业有限公司和百调同道大叔星座酒销售有限公司（成立不足两年，不会对公司的财务状况和经营成果造成重大影响）。我们认为新零售公司成立后，利于公司整合线上线下资源，进一步推进公司“白酒+互联网”业务，对泸州老窖高光、泸小二等差异化产品进行推广有着直接的推动作用。

□ 水井坊：去库存进展顺利，20Q4 业绩实现环比提升

公司发布业绩预告，2020 年公司收入及净利润分别下降 15.1%、11.5%，其中 2020Q4 公司收入及净利润分别同比增长 19.3%、22.7%。具体来看，2020 年白酒销量（不包含散酒）约 7861 吨（同比下降 11.1%），吨价约 38.2 万元/吨（同比下降 3.3%），其中 2020Q4 白酒销量（不包含散酒）约 2616 吨（同比增长 18.2%），吨价约 40.5 万元/吨（同比增长 1.0%），继 2020Q1/Q2 公司主动控制节奏、进行库存去化后，2020Q3/Q4 公司业绩环比持续改善，2020Q4 公司实现量价齐升，收入增速环比提升。2020 年 12 月公司宣布上调 52 度臻酿 8 号市场建议零售价至 498 元/瓶，涨幅 20 元/瓶，未来公司有望享受低基数、动销改善、提价等多重红利。

□ 线下数据：本周贵州茅台仍处高位，五粮液批价较为稳健

贵州茅台：本周茅台（箱/散瓶）批价仍处 3200-3300 元/2500-2600 元左右高位，前期批价抬升主因：1) 需求端旺盛；2) 酒厂要求计划量的 100% 要在线下开零卖，近期批价略微下降主因公司加大检查力度，未来成箱飞天茅台批价将继续上行，而散装批价有望下降；**五粮液：**本周五粮液批价稳定在 980 元以上左右，近期公司将继续严格执行挺价策略。

投资建议

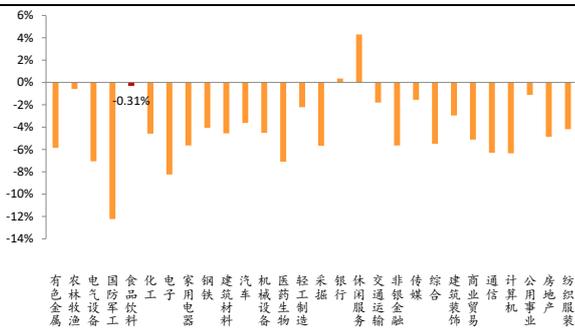
虽然近期白酒板块波动较大，但基本面仍向好（提价潮延续的同时终端接受度较好、渠道信心整体向好、名酒春节备货情况较优）、资金面有望得到改善（白酒板块盈利能力强，业绩确定性高，增量资金有望持续进入）的背景下，白酒板块短期调整不改中长期向好发展趋势，考虑到部分经销商仍担忧疫情影响需求而减少进货，节后或将迎补货

潮；中期看，白酒板块全年业绩逐季恢复，渠道信心逐步提升，在低基数背景下，未来四个季度酒企业绩将实现较高增长；长期来看，白酒行业消费升级趋势不变，市场份额仍将继续向龙头酒企聚集。由于白酒行业基本面向好趋势未变、21Q1 酒企业绩确定性较高，白酒板块或迎配置时点。我们看好白酒板块春节行情，其中高端酒确定性最强，继续推荐：五粮液、贵州茅台、泸州老窖等；短期弹性则建议关注 ST 舍得、酒鬼酒。

2. 本周行情回顾

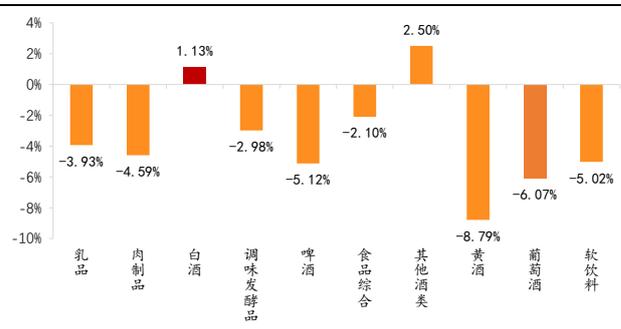
近五个交易日沪深 300 指数下跌 3.91%，食品饮料板块下跌 0.31%，白酒板块走势高于沪深 300，涨幅为 1.13%。具体来看，本周饮料板块迎驾贡酒(10.55%)、泸州老窖(7.78%)表现亮眼，而皇台酒业(-15.47%)、兰州黄河(-12.85%)涨幅相对居后。

图 1：1 月 25 日~1 月 29 日各板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：1 月 25 日~1 月 29 日食品饮料行业子板块涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

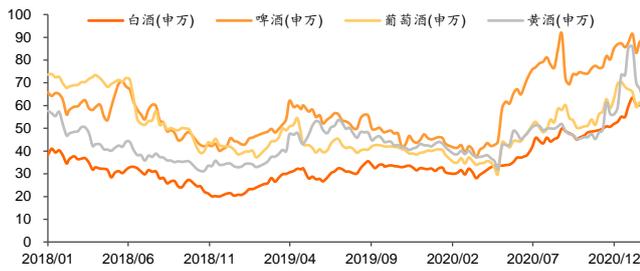
图 3：本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
603198.SH	迎驾贡酒	32.70	10.55%	000995.SZ	皇台酒业	22.75	-15.47%
000568.SZ	泸州老窖	239.09	7.78%	000929.SZ	兰州黄河	8.17	-12.85%
002304.SZ	洋河股份	192.83	5.80%	600559.SH	老白干酒	28.01	-11.60%
000596.SZ	古井贡酒	232.99	4.73%	600573.SH	惠泉啤酒	9.05	-10.72%
600779.SH	水井坊	86.47	3.97%	600616.SH	金枫酒业	8.35	-10.54%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值方面，食品饮料行业整体估值水平下降。2021 年 1 月 29 日，食品饮料行业 PE 为 54.50 倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 60.99、83.62、57.71、61.31 倍，其中山西汾酒(-0.04%)板块本周估值跌幅最小。具体酒水公司来看，迎驾贡酒(10.55%)、泸州老窖(7.78%)、洋河股份(5.80%)本周估值提升幅度最大。

图 4：2018 年 1 月~2021 年 1 月饮料子板块估值情况



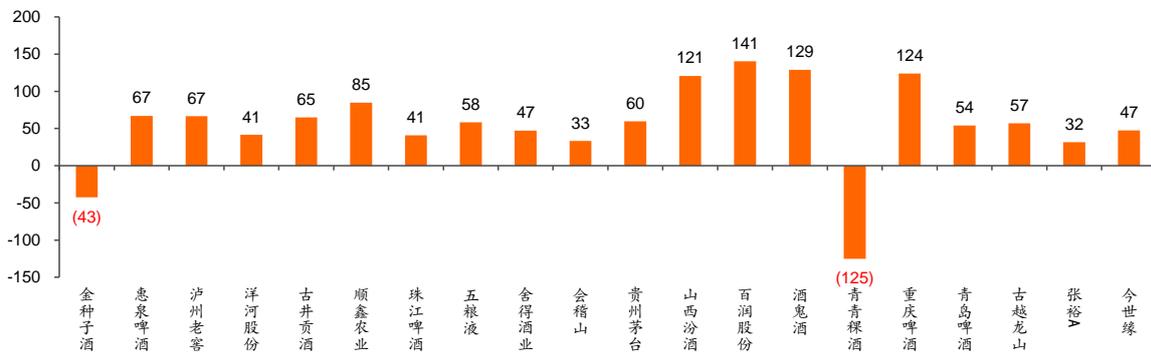
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 5：2018 年 1 月~2021 年 1 月饮料子板块估值情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览（单位，倍）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

陆股通持股标的中，贵州茅台（8.09%）、重庆啤酒（6.58%）、水井坊（6.49%）、顺鑫农业（6.08%）、五粮液（5.33%）持股排名居前。白酒板块近半标的受北向资金增持，其中顺鑫农业（+0.62%）、今世缘（+0.24%）、张裕 A（+0.21%）受北上资金增持较多，而重庆啤酒（-0.63%）、百润股份（-0.51%）和洋河股份（-0.27%）被减持稍多。

图 7：酒水板块个股沪（深）股通持股占比

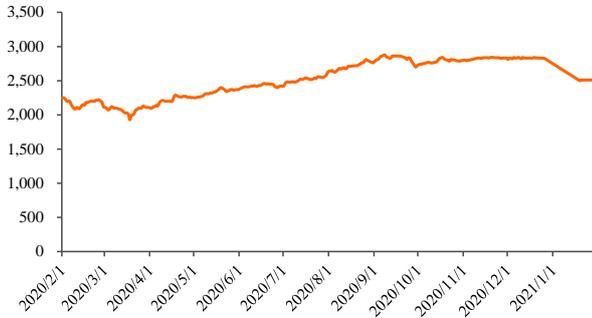
沪（深）股通持股占比居前个股				沪（深）股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	1月28日	较上周变化	证券代码	证券简称	1月28日	较上周变化
000860.SZ	顺鑫农业	6.08%	0.62%	600132.SH	重庆啤酒	6.58%	-0.63%
603369.SH	今世缘	3.44%	0.24%	002568.SZ	百润股份	3.56%	-0.51%
000869.SZ	张裕A	1.20%	0.21%	002304.SZ	洋河股份	2.70%	-0.27%
603589.SH	口子窖	4.40%	0.20%	000858.SZ	五粮液	5.33%	-0.16%
603198.SH	迎驾贡酒	1.38%	0.18%	000568.SZ	泸州老窖	2.36%	-0.13%
600779.SH	水井坊	6.49%	0.17%	600519.SH	贵州茅台	8.09%	-0.08%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 重要数据跟踪

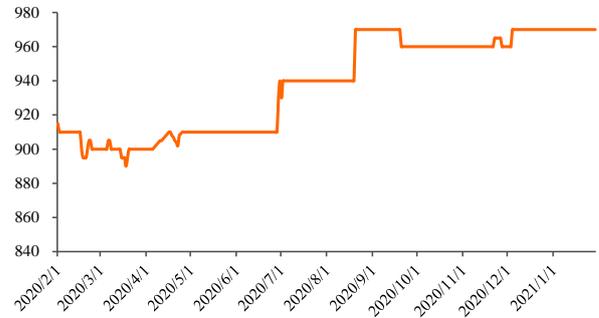
3.1. 重点白酒价格数据跟踪

图 11: 贵州茅台批价走势



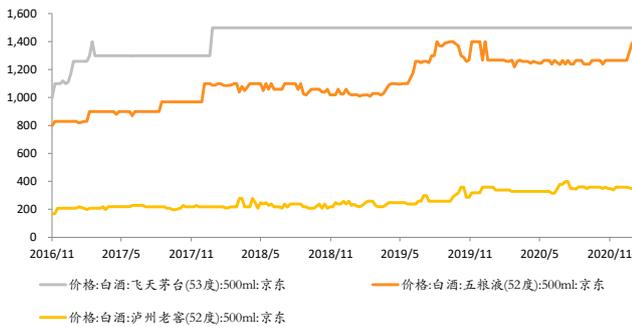
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



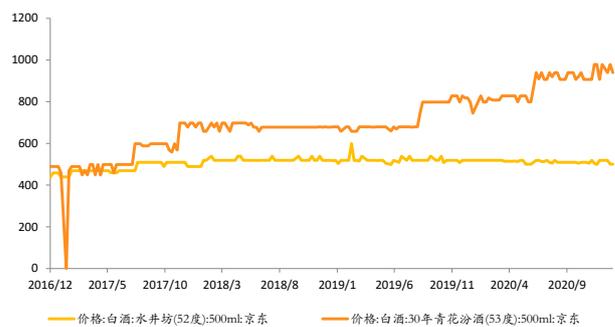
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 高端酒价格走势图



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 次高端酒价格走势图



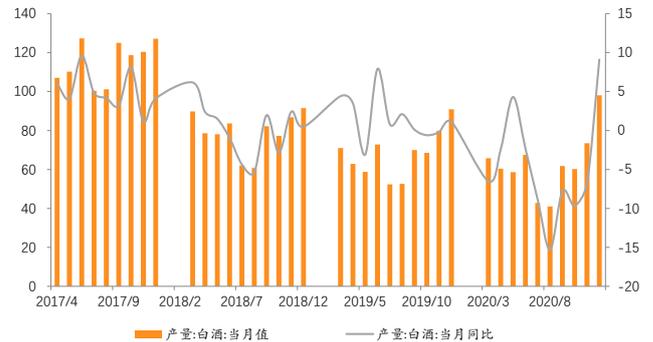
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

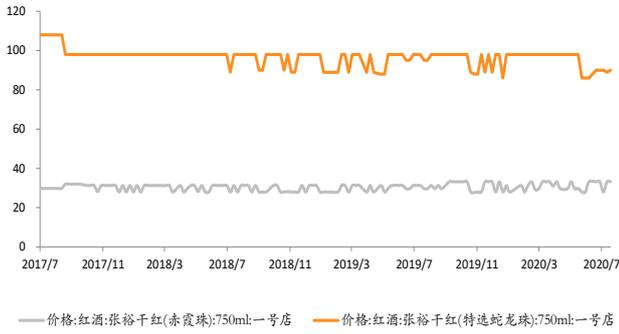
图 16: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

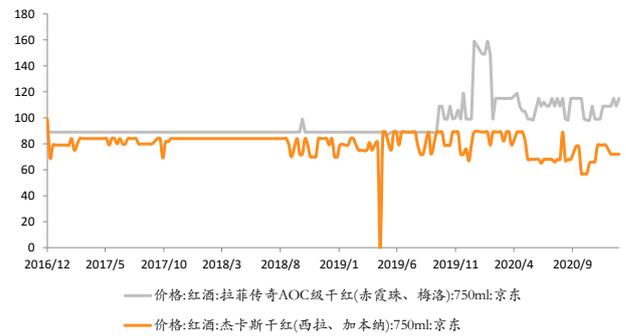
3.2. 重点葡萄酒价格数据跟踪

图 17：国产葡萄酒价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：海外葡萄酒价格走势



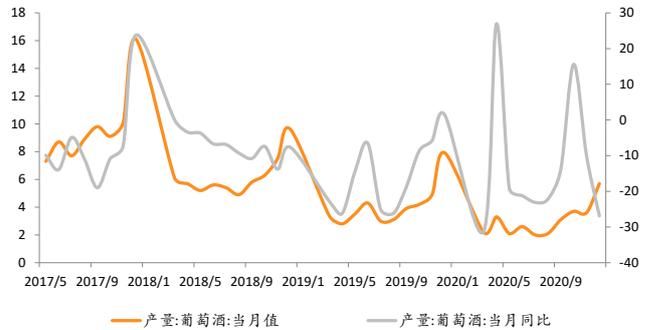
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19：Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 20：葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

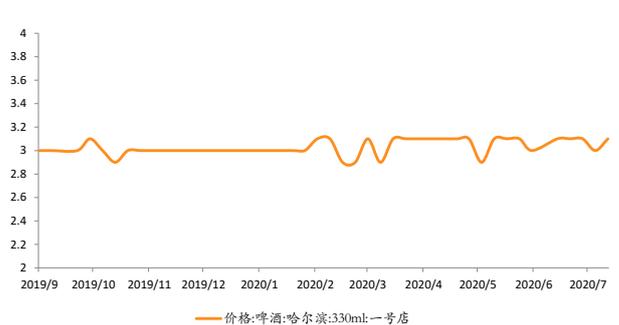
3.3. 重点啤酒价格数据跟踪

图 21：海外啤酒零售价走势



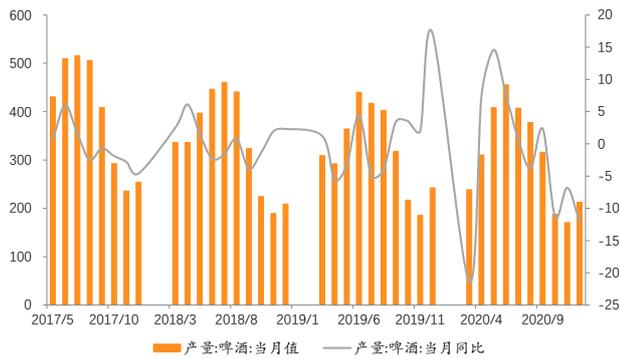
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22：国产啤酒零售价走势



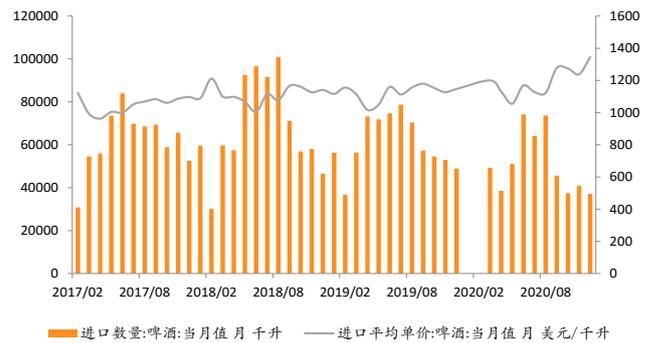
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 23：啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重要公司公告

图 25：本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
ST 椰岛	ST 椰岛 2020 年度业绩预计盈利 2000 万元到 2800 万元，将实现扭亏为盈。
青青稞酒	1、青青稞酒获证监会核准非公开发行不超过 9,000 万股新股； 2、青青稞酒 2020 年预计实现归属上市公司股东净利润亏损 1.1-1.3 亿元。
今世缘	1、今世缘独立董事付铁先生辞去现有职务，不在公司担任任何职务； 2、江苏今世缘酒业股份有限公司发布关于对上海证券交易所问询函延期回复的公告，称公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
会稽山	会稽山预计 2020 年度实现净利润 1.66 亿元，同比增加 76.21%左右。
ST 威龙	1、ST 威龙收到股东大会临时提案，拟补选非独立董事三名。 2、ST 威龙 2020 年业绩预计亏损 23,000 万元到 27,000 万元。 3、ST 威龙补选六位非独立董事。
水井坊	水井坊发布 2020 年度业绩预告，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润同比减少约 9,496 万元，同比下降约 11%；营业收入同比减少约 5.3 亿元，同比下降约 15%；销售量同比减少约 5,645 千升，同比下降约 42%，其中，中高档酒销售量同比减少约 979 千升，同比下降约 11%，低档酒（基酒）销售量同比减少约 4,666 千升，同比减少约 100%。
迎驾贡酒	迎驾贡酒公布 2020 年度业绩预告，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 9.3 亿元到 9.8 亿元，同比将增加 0 万元到 4,652.22 万元，同比增长 0%到 5%

ST 中葡	<p>1、ST 中葡发布 2020 年年度业绩预亏公告：预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5100 万元到-6300 万元；预计 2020 年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-5600 万元到-6800 万元。</p> <p>2、ST 中葡发布关于公司股票可能被实施退市风险警示的第一次风险提示公告：中信国安葡萄酒业股份有限公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为负值且营业收入低于人民币 1 亿元。根据《上海证券交易所股票上市规则》（2020 年 12 月修订）的相关规定，若公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值且营业收入低于人民币 1 亿元，公司股票可能被实施退市风险警示。</p>
张裕 A	<p>张裕 A 发布 2020 年度业绩预告补充公告：归属于上市公司 股东的净利润盈利：46,791 万元—57,063 万元，比上年同期下降：59%—50%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：39,292 万元—49,564 万元，比上年同期下降：56.52%—45.15%；基本每股收益盈利：0.68 元/股—0.83 元/股。</p>
泉阳泉	<p>泉阳泉发布关于 2020 年年度业绩预盈的公告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 8,500 万元左右，与上年同期相比，增加 156,974 万元左右；公司预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,500 万元左右，与上年同期相比，增加 157,342 万元左右；</p> <p>本期业绩预盈的主要原因系公司本期对联营企业投资收益较上期增加 163,573 万元所致。</p>
中饮巴比	<p>中饮巴比发布 2021 年第一次临时股东大会会议资料： 发布关于变更募集资金投资项目暨使用部分募集资金对全资子公司增资实施募投项目的议案； 发布关于公司拟参与投资泰瑞加华（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）暨关联交易的议案； 发布关于选举公司董事的议案</p>
泸州老窖	<p>泸州老窖更换签字注册会计师及质量控制负责人。</p>
洋河股份	<p>洋河股份提名七位非独立董事，三名独立董事，三名非职工代表监事，两名职工代表监事。</p>
金种子酒	<p>金种子酒 2020 年预计盈利约为 6,500 万元到 8,500 万元。</p>
香飘飘	<p>香飘飘 2020 年预计净利润为 3.55 亿元左右。</p>
皇台酒业	<p>皇台酒业 2020 年预计盈利约为 2,200 万元 - 3,200 万元。</p>
维维股份	<p>维维股份 2020 年预计归属上市公司股东净利润与上年同期相比将增加 3.37 亿元到 3.97 亿元。</p>
金枫酒业	<p>金枫酒业 2020 年预计实现归属上市公司股东净利润盈利 1220-1490 万元。</p>
重庆啤酒	<p>重庆啤酒 2020 年预计实现归属于上市公司股东的净利润盈利 9.85 亿元到 11.17 亿元。</p>
莫高股份	<p>莫高股份 2020 年预计实现归属于上市公司股东的净利润盈利约 200 万。</p>

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 重要行业动态

图 26: 本周饮料行业重要动态

饮料行业动态	
洋河股份人事变动, 张联东出任党委副书记	1月24日上午, 洋河股份(苏酒集团)召开干部会议, 宣布市委关于企业领导班子调整的决定。原江苏省宿迁市洋河新区党工委书记、洋河镇党委书记张联东出任江苏洋河酒厂股份有限公司(苏酒集团)党委副书记。
国窖1573全国停货、2月计划配额取消, 春节涨势再起	1月25日, 泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布停货通知称, 鉴于2021年一季度国窖1573配额已经执行完毕, 经公司研究决定, 1月25日起停止接收国窖1573订单, 并取消2021年二月份计划配额。
西凤酒15年6年提前完成季度任务	西凤酒15年6年品牌2020年度合作伙伴表彰答谢会上透露, 2020年西凤酒15年6年品牌完成全年任务。同时, 2021年一季度西凤酒15年6年销量达500万瓶, 季度销售目标任务提前完成。
泸州老窖葡萄酒项目预计6月投产	1月21日, 据泸州中马钦州产业园管委会消息, 泸州老窖中马钦州产业园区葡萄酒灌装生产项目对62个原酒储存罐中的最后一个储存罐进行安装检查修正工作。据介绍, 62个原酒储存罐全部安装完成后, 其他灌装设备也将陆续进入安装阶段, 预计所有设备在今年5月份安装完毕并进行调试, 6月份项目正式投产。
西凤与山东宝真达成战略合作	1月25日, 陕西西凤酒与山东宝真酒业正式达成战略合作关系, 双方就产品、渠道、运营等多领域深度合作达成一致。山东宝真酒业将集中围绕山东市场, 凭借在山东白酒市场的影响力及中高端白酒操作经验, 助力实现西凤酒中高端产品在山东市场的全面布局和快速发展。
A股将迎第2家酒类流通企业, 百川名品拟申请创业板上市	1月22日, 安徽证监局发布的安徽辖区拟首次公开发行公司辅导进展情况表显示, 百川名品供应链股份有限公司(以下简称百川名品)已在安徽证监局备案辅导, 拟申报创业板。
元气森林完成对观云白酒的新一轮融资	元气森林已完成对观云白酒的新一轮融资, 金额为数亿人民币, 元气森林占股15%。
全球品牌价值500强发布, 茅台五粮液位居全球烈酒品牌前两位	1月26日, 国际权威品牌价值评估机构Brand Finance发布《Brand Finance2021年全球品牌价值500强报告》。报告显示, 茅台品牌价值为393.32亿美元, 较上一年提升15.3%, 位列第27位, 居全球烈酒品牌第一; 五粮液品牌价值达257.68亿美元, 较上年提升23.5%, 位列第61名, 较去年上升17位, 居全球烈酒品牌第二, 品牌评级跨入AAA级(最高级)大关, 同时入选“全球最强品牌25强”。
黄酒行业协会换届大会在绍兴市召开, 并发布了《绍兴黄酒产业振兴纲要》	1月23日, 黄酒行业协会换届大会在绍兴市召开, 并发布了《绍兴黄酒产业振兴纲要》, 提出未来将从技术创新、营销理念、沟通合作等10个方面促进绍兴黄酒产业振兴, 扩大海内外市场。
国台2020上半年业绩公布	1月28日, 国台于日前更新了招股书, 招股书显示, 面对疫情冲击的2020上半年, 国台营收达13.59亿元、净利2.45亿元, 继续呈现喜人的快增、大增之势。
观云白酒再获数亿战略投资	1月27日, 元气森林完成对观云白酒的新一轮融资, 金额为数亿元, 元气森林占股15%。元气森林注入的这笔融资将更多用于建设“未来感酒厂”以及全渠道投入。

泸州老窖头曲、二曲停货	1月28日，泸州老窖博大酒业发布《关于停止接收订单及取消配额的通知》文件。文件显示，鉴于2021年第一季度头曲、二曲配额已经执行完毕，经公司研究决定，即日起停止接收头曲、二曲产品的订单，并取消2021年二月份计划配额。
青岛啤酒日照公司新增10万升扩建项目签约	1月27日，山东省日照市以视频连线的方式，举行“开局‘十四五’奋进新征程”招商引资项目线上签约会。此次活动共签约5个项目，总投资16.4亿元。其中，青岛啤酒（日照）有限公司新增10万升扩建项目，由青岛啤酒（日照）有限公司投资2亿元建设，在现有产能基础上将啤酒生产能力扩建至40万升/年，达产后，年可新增产值3亿元。
衡昌烧坊获高端酱香白酒最佳表现奖	1月28日，在胡润百富发布的《2021胡润至尚优品—中国千万富豪品牌倾向报告》中，衡昌烧坊荣获“酱香白酒最佳表现”奖。此外，衡昌烧坊还将于2月2日与胡润百富在成都联合发布“衡昌烧坊胡润百富经典款”和“衡昌烧坊胡润百富1929纪念款”两款产品。
百威欲驳回其产品标签误导消费者的指控	1月28日，百威公司正敦促美国加州联邦法官驳回对其“不含酒精”饮料标签存误导的指控，并指出这些标签遵循联邦规定。在上周提交的一份动议中，这家啤酒生产商辩称，本月早些时候提交的诉讼称，他们的贝克无酒精啤酒产品上的标签明显与诉讼中声称的“饮料会让买家相信啤酒不含酒精”的说法相矛盾。百威公司在法庭上表示，这些饮料上的标签完全符合美国烟酒税贸易局的要求。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，茅粉事务所，酒业资讯，云酒头条，浙商证券研究所

6. 近期重大事件备忘录

图 27：饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
今世缘	1月25日	董事会变动
洋河股份	1月28日	董事会变动
ST 威龙	1月28日	董事会变动

资料来源：Wind，浙商证券研究所

7. 风险提示

疫情影响超预期；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>